

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号: _____

UDC

学 位 论 文

论投资体制改革的深化

构建我国市场经济条件下的投资体制

黄 文 增

指 导 教 师: 刘德煌 副教授

申请学位级别: 硕士 专业名称: 金融学

论文提交日期: 2001 年 4 月 论文答辩日期: 2001 年 5 月

学位授予单位: 厦门大学

学位授予日期: _____

答辩委员会主席: _____

评 阅: _____

2001 年 4 月

内 容 摘 要

投资对整个社会经济生活具有巨大而深远的影响,投资不足会影响综合国力的提高和国际竞争力的增强,投资过量会引发通货膨胀和经济结构均衡、总量适当而投资结构不合理也会影响国民经济和社会生活健康、协调的发展,投资效益不高则直接影响社会资源的使用效率。我国的投资管理体制历经二十多年的改革,已经初步形成了投资主体多元化、投资方式多样化、投资资金来源多渠道化的格局,但是,投资领域投资规模周期性波动,投资结构失衡,投资效益低下的痼疾尚未根除,说明投资体制改革的任务还十分艰巨,投资体制和计划体制、财政体制、金融体制、企业制度以至行政管理体制密切相关,投资体制的成熟和生产要素市场(特别是资本市场)健全发达密切相关,说明改革投资体制涉及的问题很多,领域相当广,限于本人的学识水平,本文仅初步研究投资体制改革的两个基本问题:一是投资主体行为规范化;二是投资宏观调控的健全。

本文共分六个部份,基本上按照投资及其体制概念界定、投资领域现状、投资体制改革内容顺序来安排:

第一部份是基本概念界定,包括西方经济学和我国经济学投资概念的不同观点、投资体制的定义以及构成。

第二部份是投资体制改革回顾,包括对传统投资体制形成发展及其债效分析、改革开放二十年来投资体制改革的基本内容及其简单评价。

第三部份是现有投资体制缺陷及其改革目标,从现有我国投资领域存在的主要问题入手,分析造成诸问题的体制原因,并根据我国实行的市场经济模式,提出投资体制改革的总体目标。

第四部份至第六部份是社会主义市场经济条件下投资体制的基本要求,也就是投资体制改革的基本内容,主要有三个方面:一是塑造规范化投资主体,根据市场经济的内在要求和现阶段我国经济发展水平,合理划分政府和企业的各自投资范围,赋予企业投资决策权和投资能力,使其能为竞争性领域最基本的投资主体,同时,促使政府投资主体归位,并通过改革其投资融资方式,促进政府投资资源优化配置;二是通过对投资风险责任约束软化的原因分析,提出建立投资风险责任约束机制的若干措施及其前提。主要是要实行权责利相结合的投资管理制度以及规范项目法人责任制和项目资本金制度两项基本制度;三是针对我国投资

宏观调控的现状和我国经济结构调整的要求,明确投资宏观调控的目标模式和基本原则,进而提出建立健全投资宏观调控体系的基本内容,即建立以运用经济杠杆为主的间接调控体系,其中投资总量调控要以金融手段为主导,投资结构调控要以产业政策为依据、以财税手段为主导。

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一部份：投资和投资体制

一、投资	1
(一) 投资的涵义	1
(二) 投资的宏观效应特征	3
二、投资体制	5
(一) 投资体制的涵义	5
(二) 投资体制的构成	6

第二部分 投资体制改革回顾

一、传统计划经济时期的投资体制	6
1、计划投资体制的形成和演变	6
2、计划投资体制绩效	7
二、投资体制改革轨迹	8
第一阶段 (1978 年 — 1983 年): 试用经济方法管理投资活动	8
第二阶段 (1984 年 — 1991 年): 逐步扩大市场机制作用	9
第三阶段 (1992 年 — 2000 年): 确立社会主义市场经济下的投资管理体制	9

第三部份 现有投资体制缺陷及其改革目标

(一) 投资领域存在的主要问题	12
1、社会投资规模剧烈波动	12
2、投资结构矛盾突出	13
3、投资效益低下	14
(二) 现有投资体制的缺陷	15
1、政企不分	15
2、缺乏投资利益 风险制约机制	15
3、缺乏健全的投资宏观调控体系	16

(三)投资体制改革的目标设计	16
----------------------	----

第四部份 投资体制构建之一：塑造行为规范的投资主体

(一)企业投资主体塑造	17
1、企业成为竞争性领域最基本的投资主体	18
2、塑造企业投资主体，必须实行现代企业制度	19
(1) 实行政企分开，真正赋予企业投资决策自主权	20
(2) 改善企业资本结构，提高企业投资能力	21
(3) 明晰产权，健全法人治理结构，规范企业投资行为	22
(二)政府投资主体归位	23
1、政府投资的必要性：“市场失灵”和“计划失败”	24
2、我国政府投资领域存在的主要问题	25
3、合理界定政府投资范围	26
4、改革政府投资融资方式	29
5、规范地方政府的投资行为	30

第五部份 投资体制构建之二：建立投资风险责任约束机制

(一)投资风险责任约束软化原因分析	31
(二) 实行权责利相结合的投资管理制度， 实现投资收益与承担风险高度对称	33
(三)规范项目法人责任制和项目资本金制度	35
1、积极推广项目法人责任制	35
2、规范建设项目资本金制度	36
(四)明确产权关系是硬化投资风险责任约束的根本前提	37

第六部份 投资体制构建之三：建立健全投资宏观调控体系

(一)投资宏观调控的意义	40
1、健全投资宏观调控体系是实现投资体制改革目标的重要方面 ...	40
2、健全的投资宏观调控是提高投资效率的重要条件	41

(二)投资宏观调控的目标模式	41
(三)建立以金融调控为主导的投资总量调控体系	42
(四)建立以产业政策为核心的投资结构调控体系	44
(五)建立以综合运用各种经济杠杆为主的间接调控体系	46

厦门大学博硕士论文摘要库

论投资体制改革的深化

构建我国市场经济条件下的投资体制

第一部份：投资和投资体制

三、投资

（一）投资的涵义

投资，从一般意义上说就是资本的形成过程。获得或创造用于生产的资源，表述为：投资主体为获得预期收益而投入经济要素以形成资产的经济活动。投资的这一含义，适用于商品经济存在的一切社会形态。在市场经济条件下，投资者为获取预期收益所投入的各种经济要素，都可以表示为一定量的资本或资金额度，于是，投资一般定义进一步可表述为：投资主体为获取预期收益而投入资本（或资金）以形成资产的经济活动。投资的内涵要素至少包括以下内容：

- （1）投资主体。投资是一种资本或资金的投入活动，必须有一定的主体予以实施。投资主体必须具备一定的经济能力，具有自身的经济利益或其他效益，能够对自己的投资行为负责。
- （2）投资载体。即投入的经济要素，指从事生产经营活动所必需的各种生产要素，既可以是房屋、设备、原材料等有形资产，也可以是商标、商誉、知识产权、管理经验等无形资产。
- （3）投资结果。直接表现为资本或资产存量的增加。
- （4）投资目的。即投资收益，但并不都是“未来货币的增殖”，也可是社会秩序的协调和人民生活质量的提高。

在西方，投资概念可划分为“经济”和“金融”两重含义。第一是金融意义上的“投资”，即证券投资，美国财政金融学家杜格尔和科星根合著《投资学》，对投资的金融含义作了如下描述“从投资者或资本供给者的观点来看，投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金、或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增殖。”“无论是投资者从别人那里买进证券，还是把资金用于新的资产，都没有关系。实际上，一般意义上讲，大多数投资都是金融资产在其所有者之间的转让。”第二是经济意义上“投资”，则是指实际资本的形成。萨缪尔森在其著名的《经济学》中明确指出：“对于经济学家而言，投资的意义总是实际的资本

形成“增加存货的生产、或新工厂、房屋和工具的生产”。杜格尔和科星根两位教授认为：投资在经济上的含义与资本在生产中投入有关，“即它是以新的建筑，新的生产者的耐用设备或追加存货等形式构成新的生产性资本。”美国耶鲁大学雷诺兹教授在其《宏观经济学》中同样认为：在经济学中，投资就是资本物品的建设。

在我国，“投资”的内涵和外延，是随着现实经济活动的不断变化和投资理论研究发展而不断变化发展的。在传统的计划经济活动中，通常都把“投资”视同为“基本建设投资”，而所谓“基本建设投资”则定义为：“用于基本建设的资金。即新建、改建、扩建和恢复各种生产性和非生产性固定资产所用的资金”（许涤新主编：《政治经济学辞典》）。按照上述界定的投资范畴，其不仅否定金融性投资的存在，把投资限定在实物性投资范围之内，而且还排斥了生产流动资金投入具有投资的性质，显得较为肤浅和简单，造成投资概念的内涵和外延不清。随着我国经济体制改革的不断深化，投资经济领域发生了根本性变革，人们对投资概念的认识得到不断丰富和完善，比较有代表性的观点：（1）动态观点。即把投资作为资本或资金的一种投入行为或过程。“投资是一定经济主体为了获取预期不确定的收益而将现期的一定收入转化为资本的行为。”（张中华、谢进城编著的《投资学》）；田椿生主编的《中外投资大全》投资概念则表述为“经济主体以预期收益为目的的资金（资本）投入及其运动过程”。（2）静态观点。即把投资作为一种特定的资金，称为“经济主体为获取未来收益投入的资金”。（张传吉：《投资概念的比较分析》）（3）融动态与静态为一体观点，“在社会主义市场经济条件下，投资应定义为：投资是将一定数量的资财（有形的和无形的）投放于某种对象和事业，以取得一定收益的活动，也指为获取一定收益或社会效益而投入某种活动中的资财。”（郎荣、黎谷编著的《投资学》）

上述“投资的涵义”包含了投资主体、投资载体、投资动机、投资结果等诸多因素，反映了投资经济活动中各种因素及其所体现的经济关系的内在统一，体现了投资与所有权相联系的本质特征，即投资活动的要素投入权、资产所有权和收益占有权的有机统一。经济主体是否具备资本投入权（或能力）是其能否成为投资主体的首要条件，经济主体只有进行了实际的资本投入，才能对投资所形成的资产拥有所有权，对资产收益拥有占有权。因此，本人认为：凡具有上述诸因素内在联系和三权统一的经济活动，均属投资活动，“投资”更多的是具有动态特

征的概念。

现实的经济生活中“投资”一词使用的范围很广而且比较混乱，大体有五个方面的意思：一是指固定资产的形成，即通常所说的固定资产投资，主要包括基本建设、技术改造、车船设备的购置等。二是指固定资产和流动资产的形成，称资产形成或资本形成。三是指在《公司法》和企业股份制改造中所说的投资，股东（即出资者）注入资本金，非资本金性质的投入则不称为投资。四是指金融性投资，就是个人、企业、政府机构将部分收入进行储蓄和积累（这里的储蓄是广义的，包括银行存款、购买股票债券、兑换外汇等）五是指具有消费性质的货币支出，如文化教育方面的投资等，这种支出在我国现行的国民经济核算归为消费。上述“投资”的五个方面含义，除了第五方面比较特殊外，其他四个方面存在一个递进的关系，即政府、企业、个人首先要有收入，然后当期消费一部份，储蓄一部份，即金融性的投资，这是第一个环节；金融性投资中一部份转化为股本形式出资的投资，这是第二个环节；第三个环节就是出资以后部份用于固定资产、流动资产的形成，即有形资本的形成。本文所论述的“投资”就是指后面这个环节，即如何筹措资金来形成有形资产——固定资产和流动资产。由于新增流动资产投资是由固定资产投资引发和决定的，同时与固定资产投资相比，数量较小，所以本文论述“投资”则为固定资产投资。

（二）投资的宏观效应特征

投资的宏观效应，即投资对宏观经济的影响，具有以下明显特征：

特征之一，固定资产投资具有两重性。体现为投资既能增加生产能力，又能创造国民收入。例如，建设一个工业项目，就会产生对建筑材料和机器设备的需求，这就是创造国民收入的效果；同时，工厂建成投产就可以增加下一时期的产量，这即为国民经济提供新的生产能力。投资的两重性理论表明，一旦投资形成了新的生产能力，就要必须继续增加相应的投资，否则新的生产能力便难以充分发挥，造成生产能力的闲置，因此投资必然引致投资，前期投资客观上要求后期继续投资。

特征之二：固定资产投资具有双重效应。双重效应表现在投资既代表即期需求，又代表未来供给。投资从需求拉力和供给推力两个方面影响着经济运行。投资的需求效应，既包括直接的对投资品的需求，也包括对消费品的需求，这种扩大的需求效应，对即期的经济增长产生很大影响。投资的供给效应也不止是增加

某种产品供给，往往还会产生一系列与之相关的刺激其他产品增加的扩大效应。

特征之三：固定资产投资具有乘数效应和加速效应。凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中提出了“投资乘数论”说明投资变量与收入变量的连锁关系。“投资乘数论”，是指在一定的边际消费倾向条件下，投资的增加可以导致国民收入若干倍的增加。即一个部门投资的增加会引起一系列别的部门收入的增加，投资乘数就是总收入增量和投资量之比，边际消费倾向越大，投资乘数则越大。用一般计算公式表示则为：

$$K = \left(\frac{1}{1 - \frac{\Delta C}{\Delta Y}} \right)$$

式中：K 表示投资乘数； ΔY 表示总收入增量； ΔC 表示投资引起的消费增量； $\Delta C / \Delta Y$ 表示边际消费倾向。

投资加速原理主要说明生产量变动如何引起投资量变动。加速原理的投资函数模型为：

$$I_t = V \Delta Y_t$$

式中： I_t 表示 t 期投资量； V 表示资本存量与产出量的比率，即资本存量 / 产出量，又称加速系数，表明每增加 1 单位产出量所需的投资量； ΔY_t 表示 t 期产出量的增量； $V = I / \Delta Y$ 。

加速原理认为，投资本身大小由代表收入或消费水平的；商品销售量(或产量)所决定，但投资的变动程度不是由商品销售的绝对量决定，而是由商品销售的变动率(增减百分率)决定的。投资变动的大小与商品销售量增减百分率之间有一种类似加速度型(平方型)的函数关系。加速原理具有双重含义：当产出增加时，投资是加速增长的；当产出停止或产出减少时，投资是加速减少的。

投资乘数论反映了社会再生产各个环节和国民经济各部门之间的固有的内在联系，具有一定的客观性，但“投资乘数论”存在一定的理论缺陷。如由投资引发的一系列购买对象的生产部门的生产能力必须都有剩余，而现实经济结构的非均衡性，意味着投资引发的连锁购买行为不可能毫无阻碍的进行，投资乘数必然随着阻碍因素的变化而变化。我国近两三年实施积极的财政政策的实际效果充分说明投资乘数的可变性。投资加速原理说明了经济增长对投资的促进作用，反映了国民经济与投资活动的内在关系，在我国现实经济活动中，曾出现投资加速原理

描述的经济现象：当经济增长加速时，固定资产投资增长的幅度更大；当经济增长速度下降时，固定资产投资增长速度下降的幅度更大，甚至成为负数。比较明显的是：1988—1989年，GDP增长速度由11.3%降为4.3%，投资增长速度则由23.5%降为7.98%；1991—1992年，GDP增长速度由8%提高到13.6%，投资增长速度则由23.8%提高到42.6%。但加速投资需要一定的现实经济条件，特别是和生产能力利用率密切相关，从需求角度较大的需求加速作用和供给角度较小的投资实现程度，在实践中非常普遍。

四、投资体制

（一）投资体制的涵义

投资体制是指与特定经济状况相适应的社会投资的运行机制及其保障体系的总和，实际上就是一定时期社会投资运行方式的制度与体系，上述投资体制的概念至少表明几层涵义：其一，投资体制是一种作用于整个社会投资过程的制度系统，从总体上看，一定社会的投资运行方式或状况，是由当时的投资体制所决定的，投资体制在社会投资运行中具有的关键性作用。其二，投资体制是一种经济运行机制与保障这一机制持续发挥效能的制度、组织体系的结合体，其内在体现为一种投资运行机理，外在表现为一定经济背景下的投资管理制度系统或投资组织方式。其三，一定的投资体制是与一定的经济社会背景相适应的，是一个处于不断改革变化的动态系统。因此，可以说投资体制是经济体制的重要组成部份，是经济模式及其所决定的一定的经济体制、财政体制和金融体制集中表现。尽管投资体制是整个经济体制极为重要的部份，但它也不能脱离其他环节而单独存在和运转，必须和其他政治、经济体制协同衔接，并受制于经济模式，但投资体制决定着社会扩大再生产过程中资源配置的方式，而且投资体制以及与之相适应的投资结构，维系和支撑着现实的经济体制以及与之相适应的经济结构、地区结构、产业结构。

（二）投资体制的构成

投资体制用于解决投资主体如何确立，投资决策制度如何选择，投资利益关系如何处理以及采用何种投资调控方式等问题。投资体制的构成要素体现为决策、动力、投资宏观调控等几个涉及基本运行条件的质的规定性及表现形态，即体现为以下几方面的结构：

第一、投资决策结构。任何投资行为均始于决策，不同的决策决定着不同

的投资内容与方式。决策总是由一定的决策主体进行的，因而投资决策结构主要是指投资决策主体的层次及其相互关系，即主要是指投资决策主体结构。投资决策主体结构表明社会投资存在着哪些决策主体，以及各自权能的大小或所处的地位，投资决策主体结构集中地反映着社会投资的发展动态和格局。投资决策结构本身又是由一定时期的经济体制背景所决定的，即有什么样的经济体制，便会有什么样的投资决策主体结构。投资决策结构的不同，是决定投资体制最为关键的方面。

第二，投资动力结构。投资决策的作出需要动力，投资决策的执行或实施同样需要动力。以何种方式产生并延续投资动力，即投资收益（或风险）如何分配是任何经济制度下都必须着力解决的问题。投资动力产生于外在的强制或内在的追求，其各自的效应特别是对投资行为模式的影响是不言而喻的。存在着什么样的动力形式以及这些动力形式各自运用的程度、相互关系协调无疑是决定不同投资体制状态的重要侧面。

第三，投资宏观调控结构。投资经济活动的特点之一在于其行为过程和结果对整体经济的牵动作用极为突出，对于投资的运行，任何经济制度下，都必须从宏观上解决其运行的调节控制问题。调控的方式、手段是多种多样的，采用哪些调控方式、以哪些调控手段为主、调控的侧重点何在、不同调控手段之间如何实现有效配合，都反映投资体制的特征。

第二部分 投资体制改革回顾

三、传统计划经济时期的投资体制

3、计划投资体制的形成和演变

1978 年以前，我国固定资产投资长期处于高度集中的计划控制之下。政府几乎是惟一的投资主体，通过财政拨款进行投资；中央政府掌握大部分投资决策权，通过指令性计划和行政命令管理投资，排斥市场的作用。1950 年到 1978 年，全社会固定资产投资累计完成 7722 亿元，其中财政投资 5534 亿元，占 72%；在基本建设投资中财政投资所占比重高达 85%。

计划投资体制包括两种形式：一是中央集权制，实行于国民经济恢复时期、“一五”时期和 60 年代经济调整时期；二是中央统一领导下的地方分权制，实行于“大跃进”和“文革”两个时期。两者在使用计划手段控制投资方面并无根

本不同，只是中央政府和地方政府投资决策和管理的权限存在差异，中央领导下的地方分权制扩大地方项目审批权限，中央仅负责对全国生产力布局有重大影响的骨干项目的决策，其余项目的决策和实施都由地方负责。

在产品经济模式及其所决定的统一集中管理的经济体制、统收统支的财政体制、一切信用集中于银行的金融体制的条件下，投资体制的特征，体现为国家充当投资主体，直接由国家筹措资金和分配资金的投资分配制。在投资方式上，由国家统一安排勘察设计，统一安排设备制造，统一调拨物资，统一调配施工力量，统一安排拨款和必要的贷款，并由建设银行对建设项目使用资金的全部过程实施全面的财政监督。项目建成竣工投产，生产所需要的原料、材料、产品，都由国家计划统一安排，生产实现的利润统一上缴财政，“计划亏损”，由国家财政补贴，突出表现为投资领域的“三化”，即：投资主体单一化；投资决策一元化；投资资金来源单一化。

4、计划投资体制绩效

实行高度集中统一的投资体制对集中国家资源保证重点建设起到十分重要的作用。因为在建国初期，国家投资资金和物质资源相当有限，需要建设的项目相对较多，指令性计划和行政指令的权威性，能直接支配资源，统一目标，集中有限资金投向最需要的建设项目，保证经济发展和社会基础设施的建设。

随着生产社会化程度的不断提高和经济的快速发展，计划投资体制存在的弊端日趋突出，导致普遍的扩张冲动与投资饥渴症。著名经济学家科尔内在其《短缺经济学》提出“投资饥渴症”时认为，在社会主义计划经济中，企业投资者具有“几乎不能满足的投资需求”，其一是经理与企业的“自我等同化”，即经理将自己视为所在企业的代表和化身，企业的经理和职工都认为自己的企业应该发展，应该优先获得投资。二是缺乏投资需求的自我约束机制，企业的投资来自国家拨款，对企业而言，它是没有成本的“礼物”，而且，正因为投资出自国家，国家总是要保证投资项目顺利建成而且能够正常生产经营；即使企业经营得不好，投资效率很低，国家仍可使用各种办法，例如价格、税收的优惠和财政补贴等等来帮助企业。国家与企业之间的关系，科尔内称之为政府对企业“父亲般的照顾”。对于企业来说，投资与否就不依成本、价格、利润情况的预期而定，而是越多越好。国家集中分配投资各企业无偿使用国家投资的体制，还会造成在投资决策、建设和经营上的责权利脱节，计划部门和行业管理部门对投资进行决策，

但是并不承担投资风险，建设项目花钱但并不承担决策失误的投资责任，从而在投资领域形成一种企业吃国家的“大锅饭”、施工企业吃建设项目的“大锅饭”、职工吃企业的“大锅饭”的关系。这就使得部门、地方和企业都只关心争投资、上项目、增加生产能力，而很少关心投资成本和投资效益，形成了普遍的争项目、争投资的“投资饥渴症”。集中表现为追求投资规模，忽视投资效益；着重投资总量，忽视投资结构；注重投入扩张，忽视产出提高。因而，使投资总量膨胀、结构失衡、效益低下成为计划经济体制下投资领域的痼疾，极大地阻碍了经济的发展。

二、投资体制改革轨迹

改革以来，我国逐步由计划经济向社会主义市场经济转变，相应地，投资体制也发生了巨大变化。主要表现在：赋予地方政府和企业一定的投资自主权，强化投资主体的风险约束机制，项目的决策、建设和管理引入市场机制，建立健全投资宏观调控体系。投资体制演变大体上可分为三个阶段：

第一阶段（1978年—1983年）：试用经济方法管理投资活动

在基本建设领域推行经济合同制，开始用经济方法管理固定资产投资，改变完全用计划手段管理投资的局面。其主要内容是：试行基本建设投资由财政拨款改为银行贷款，“扩大国营施工企业的经营管理自主权，实行利润留成制；推行建筑安装工程和物资设备招标投标制；实行多种形式投资包干责任制，由建设单位或工业部门对国家计划确定的建设项目，按建设规模、投资总额、建设工期、工程质量、材料消耗和形成综合生产能力包干建设。在这一时期，以充分调动建设单位、施工企业、设计机构强化投资管理、节约使用资金的积极性为重点，进行了多方面的改革，出台了许多措施，但主要侧重于浅层次的、局部的具体制度的变革，投资管理体制的两个核心问题基本没有触及，即：一方面，整个投资决策体制仍然以政府的高度集中为特征；另一方面，相对应的投资责任风险约束机制没有建立。

第二阶段（1984年—1991年）：逐步扩大市场机制作用

随着整个经济体制改革的深入，投资体制改革开始触及投资决策管理的计划与市场问题，其标志是国务院颁发的《关于改革建筑业和基本建设管理体制若干问题的暂行规定》、《关于改革计划体制的若干规定》和《关于投资体制近期改革方案》。其主要内容是：简政放权，下放项目审批权限，简化审批手续，全面推

行基本建设拨款改贷款制度和投资项目评估审议制度，对重大的长期的建设投资实行分层管理，明确中央和地方的基本投资分工，加重地方的重点建设责任，扩大企业的投资决策权，使企业成为一般性建设的投资主体，建立基本建设基金制，保证重点建设具有稳定的资金来源，成立国家专业投资公司，用经济办法对投资进行管理。这一时期主要侧重于推进投资决策分权、引进市场机制、加强投资责任约束机制的改革，但绝大部份改革举措仅局限于微观投资决策和项目实施阶段，同时没有将投资行为作为投资主体的经营发展过程的一个环节来对待，忽视投资行为规范化内在基础的建立，对政府投资职能和投资宏观调控体系的改革和完善没有给予应有的重视。

第三阶段（1992 年 — 2000 年）：确立社会主义市场经济下的投资管理体制

1992 年党的十四大，确立了我国社会主义市场经济体制的目标，明确提出要发挥市场对资源配置的基础性作用，1993 年党的十四届三中全会通过的《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》对深化投资体制改革提出了具体要求，几年来，国家结合了计划、财政、税收、金融、投资、企业等综合配套改革举措，在投融资领域持续推出和完善若干重大改革措施，其主要内容：

划分政府和企业的投资范围

按照不同投资主体的投资范围，以及各类建设项目不同的经济效益、社会效益和市场需求等情况，将投资项目大体划分为竞争性项目投资、基础性项目投资和公益性项目投资三大类，并重新确定其主要投资主体和投融资方式。关于竞争性项目，主要是指投资收益比较高、市场调节比较灵敏、具有市场竞争能力的项目。竞争性项目要以企业作为基本的投资主体，政府逐步退出。竞争性项目的融资方式，主要是通过商业银行进行间接融资；也可通过发行企业投资债券、股票和联合投资等方式进行直接融资。关于基础性项目，主要是指建设周期长、投资大而收益较低、需要政府扶植的基础设施和一部分基础工业项目，以及直接增强国力的符合规模经济的支柱产业项目。基础性项目大部分属于政策性投融资范围，主要由政府集中必要的财力物力，通过经济实体进行投资，并广泛吸收地方、企业参与投资，鼓励以大型骨干企业为主进行投资；有的还可以吸收外商直接投资。加重地方政府进行基础性项目建设的责任。今后除了事关国计民生、跨地区的重大基础设施、重大基础工业项目和重大农业、水利工程项目的建设由中央政府投资主体为主承担外，地方性的交通、邮电通讯、能源工业、农林水利设施和

城市公用设施等的建设，按照“谁受益，谁投资”的原则，主要由所在地政府的投资主体承担。关于公益性项目，主要包括科技、教育、文化、卫生、体育、环保等事业的建设项目，政权机关的建设项目以及国防设施建设项目。公益性项目投资由政府财政资金安排。除了特别重要的项目和必须由中央政府安排投资的项目由中央政府承担投资外，绝大部分项目应按受益范围由所在地方政府承担投资。

——强化投资风险约束机制

针对投资风险约束机制弱的现状，1996 年国家推出两项基本制度：一是实行项目法人责任制。要求建设项目要首先明确投资责任主体，即先有法人主体，后定建设项目。由项目法人对建设项目的策划、筹资、建设直至生产经营、归还贷款以及资产的保值增值，实行全过程负责，并承担投资风险。建设项目经批准立项后，有关资金筹措、建设实施、生产经营、人事任免等均由项目法人按照国家有关规定自主决定。项目法人在享有投资决策等权益的同时，必须承担相应的投资风险责任，因决策失误或管理不善造成法人无力偿还债务的，债权人有权依法取得抵押资产，或由担保人负责偿还债务，直至依法对企业进行破产清理。二是实行建设项目资本金制度。要求投资项目总投资中必须包含一定比例的由出资方实缴的资金，该部分资金对项目法人而言为非负债资金。可以是现金、实物、无形资产，但不得用银行贷款、拆借资金、企业债券等充当应缴的资本金。投资项目资本金占总投资的比例，根据不同行业和项目的经济效益等因素确定，一般在 20%~35% 之间。项目企业法人的自有资金要占项目总投资的一定比例才准许注册登记，对各种经营性投资项目，必须首先落实资本金才能进行建设，杜绝普遍存在的“无本投资”、“无本经营”现象。

组建国家开发银行，建立中央政策性投融资体系

为加强基础性项目建设的融资手段，建立稳定的资金来源，国家决定在合并国家六大专业投资公司基础上成立国家开发银行。国家开发银行是一个不以盈利为目的，而主要从经济发展的角度来评价和选择项目的银行。是一个具有法人地位的承担政策性业务的金融机构，其主要任务是建立长期稳定的资金来源，筹集和引导社会资金用于国家重点建设，从资金来源上加强对固定资产投资总量和结构的宏观调控，促进国民经济持续、快速、健康地发展。

——实行政企分开，确立国家投资主体

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库